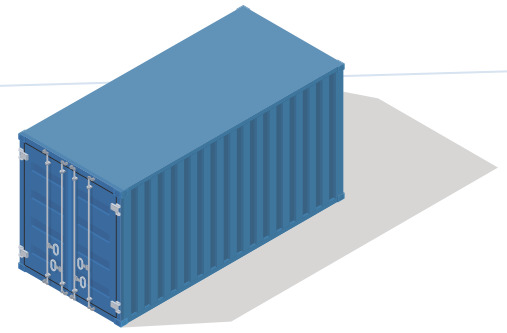


財務回顧

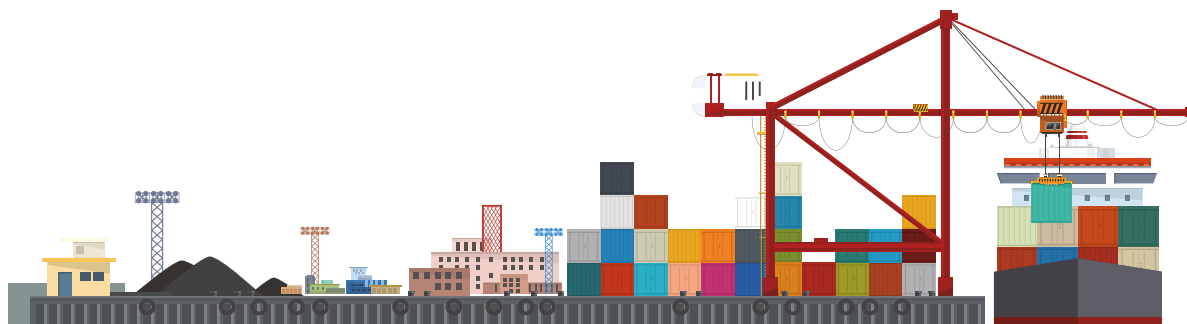


2017年，中遠海運港口集中發展碼頭業務，年內完成收購NPH集團51%股權項目、增持比利時澤布呂赫碼頭股權至成為全資附屬公司、完成收購南通通海碼頭51%股權項目、完成收購武漢碼頭70%股權項目及大連集裝箱碼頭整合項目。大連集裝箱碼頭於2017年10月份完成對大連港灣集裝箱碼頭有限公司（「大連港灣碼頭」）和大連國際集裝箱碼頭有限公司（「大連國際碼頭」）的吸收合併，中遠海運港口完成戰略性出售大連港灣碼頭和大連國際碼頭股權。除此以外，2017年本集團亦完成認購青島港國際之非流通內資股股份及出售青島前灣碼頭股權，(1) 錄得出售青島前灣碼頭稅後溢利244,596,000美元；(2) 回撥青島前灣碼頭以往年度股息預扣所得稅11,970,000美元；及(3) 增購青島港國際股權使其成為一聯營公司時以公允價值重新計量前期持有權益所產生的稅後收益28,826,000美元（合稱「特殊項目」），2017年中遠海運港口錄得一次性特殊項目稅後收益合共285,392,000美元。年內本公司股權持有人應佔利潤為512,454,000美元（2016年：247,031,000美元），同比大幅增加107.4%。不計入2017年一次性特殊項目稅後收益及2016年已終止經營集裝箱租賃、管理及銷售業務相關之利潤，2017年本公司完成股權持有人應佔利潤為227,062,000美元（2016年：180,937,000美元），同比上升25.5%。

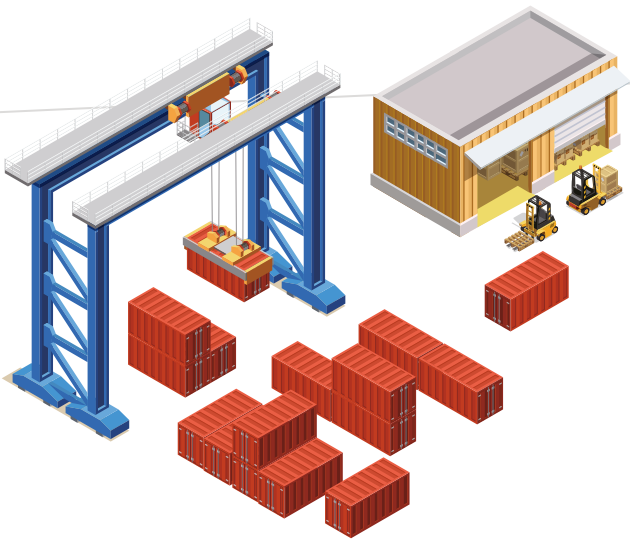


2017年全年總吞吐量為100,202,185標準箱，全年總權益吞吐量為31,999,491標準箱。不計入青島港國際及青島前灣碼頭的吞吐量，本集團完成集裝箱碼頭吞吐量87,932,185標準箱（2016年：77,572,219標準箱），同比增加13.4%，散雜貨吞吐量為80,810,524噸（2016年：80,821,924噸），與2016年基本持平。權益集裝箱吞吐量為29,740,584標準箱（2016年：26,798,320標準箱），同比增加11.0%。權益散雜貨量則為27,456,600噸（2016年：27,049,465噸），同比上升1.5%。不計入特殊項目，2017年完成碼頭業務利潤299,866,000美元（2016年：242,898,000美元），同比增加23.4%。其中，控股碼頭利潤為58,037,000美元（2016年：59,048,000美元），同比下跌1.7%；非控股碼頭利潤為241,829,000美元（2016年：183,850,000美元），同比增加31.5%。

控股碼頭利潤主要來自希臘比雷埃夫斯碼頭及廣州南沙海港碼頭。比雷埃夫斯碼頭2017年集裝箱吞吐量為3,691,815標準箱（2016年：3,470,981標準箱），同比增加6.4%。但由於特許經營權費率上調令營運成本上升、且比雷埃夫斯碼頭3號碼頭東部工程完成、3號碼頭西部一期亦已於2016年8月份投產等令折舊及利息支出同比增加，2017年比雷埃夫斯碼頭利潤為20,000,000美元（2016年：31,357,000美元），同比下跌36.2%。廣州南沙海港碼頭2017年集裝箱吞吐量為5,056,257標準箱（2016年：4,781,665標準箱），同比上升5.7%，同時，年內匯率虧損減少令利潤增加。廣州南沙海港碼頭2017年錄得利潤15,210,000美元（2016年：12,345,000美元），同比上升23.2%。年內廈門遠海碼頭和錦州新時代碼頭亦表現良好，海洋聯盟自2017年4月掛靠廈門遠海碼頭後，航線新增9條，2017年集裝箱吞吐量



財務回顧



增至1,501,001標準箱（2016年：1,131,197標準箱）、散雜貨吞吐量亦增至2,417,850噸（2016年：1,739,319噸），年內錄得利潤4,214,000美元（2016年：1,297,000美元），同比上升224.9%。錦州新時代碼頭2017年吞吐量為571,113標準箱（2016年：449,016標準箱），同比上升27.2%，利潤亦增至2,547,000美元（2016年：574,000美元），同比增加343.7%。

非控股碼頭方面，2017年非控股碼頭利潤為241,829,000美元（2016年：183,850,000美元），同比增加31.5%。中遠海運港口於2017年5月份完成認購青島港國際股權，並於當月起以權益法計入應佔青島港國際利潤，年內分佔青島港國際5月至12月份利潤53,524,000美元。2016年則計入青島前灣碼頭全年利潤48,089,000美元。此外，2016年計提秦皇島港股份有限公司（「秦皇島港」）之減值損失撥備19,800,000美元，2017年無此項。如剔除年內應佔青島港國際利潤、2016年應佔青島前灣碼頭利潤和秦皇島港減值損失撥備，2017年非控股碼頭利潤為188,305,000美元（2016年：155,561,000美元），同比增加21.0%。

財務分析

收入

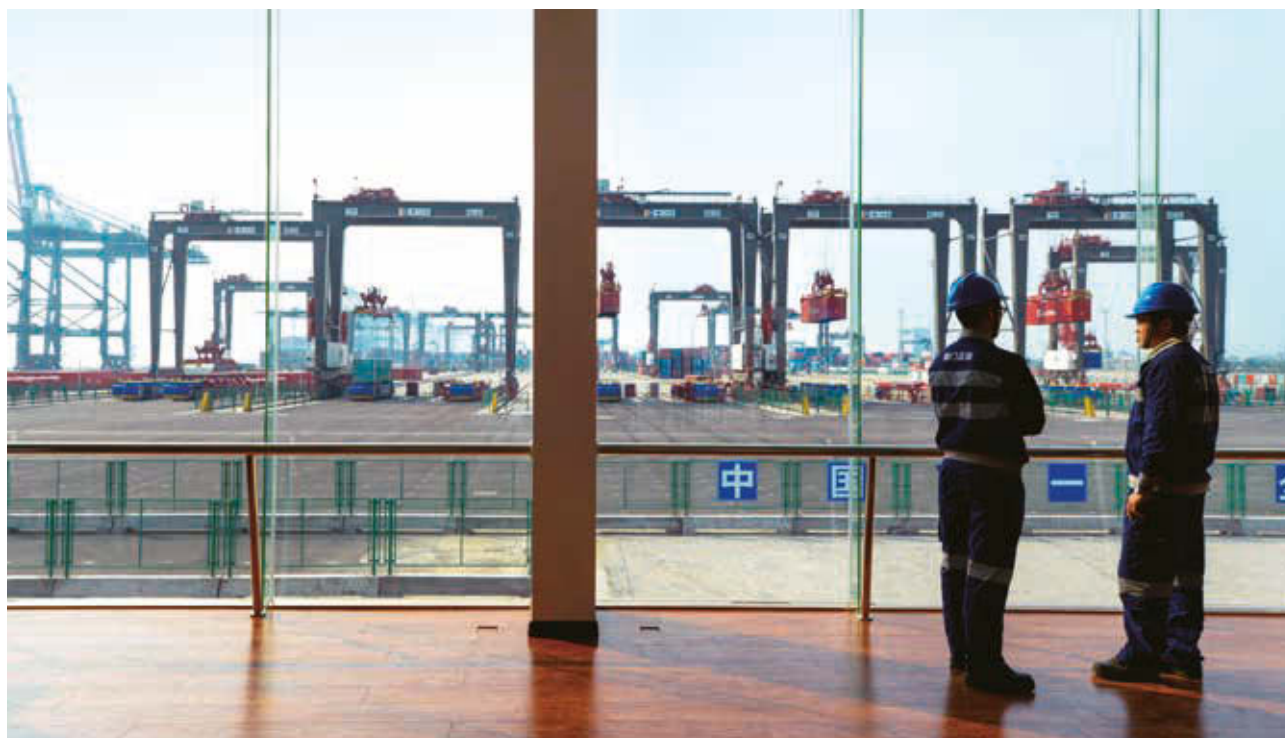
2017年本集團的收入為634,710,000美元（2016年：556,377,000美元），同比上升14.1%。年內本集團完成收購NPH集團股權和增持澤布呂赫碼頭股權，分別由2017年11月和12月起併入NPH集團和澤布呂赫碼頭的收入。2017年錄得NPH集團11月至12月份收入為44,596,000美元，錄得澤布呂赫碼頭12月份收入為1,283,000美元。另一方面，比雷埃夫斯碼頭吞吐量為3,691,815標準箱（2016年：3,470,981標準箱），同比增加6.4%。但由於費率較高的本地進口、出口重箱箱量同比減少，收入增長幅度因而較少，2017年比雷埃夫斯碼頭錄得收入183,219,000美元（2016年：176,226,000美元），同比增加4.0%。廣州南沙海港碼頭2017年吞吐量為5,056,257標準箱（2016年：4,781,665標準箱），同比上升5.7%，錄得收入151,758,000美元（2016年：151,629,000美元），與2016年基本持平。廈門遠海碼頭和錦州新時代碼頭年內業務表現良好，廈門遠海碼頭集裝箱吞吐量同比上升32.7%、散雜貨量同比增加39.0%，收入增至63,490,000美元（2016年：47,228,000美元），同比增加34.4%。錦州新時代碼頭集裝箱吞吐量上升27.2%，收入增加至20,644,000美元（2016年：14,886,000美元），同比上升38.7%。

銷售成本

銷售成本主要為控股碼頭公司的營運成本。2017年銷售成本為425,435,000美元（2016年：357,294,000美元），同比上升19.1%。增幅主要來自年內新增NPH集團和澤布呂赫碼頭銷售成本，分別為35,574,000美元和1,235,000美元，以及來自比雷埃夫斯碼頭和廈門遠海碼頭。因折舊及攤銷和外付裝卸費增加，年內比雷埃夫斯碼頭銷售成本增至140,784,000美元（2016年：117,772,000美元），同比增加19.5%。廈門遠海碼頭因集裝箱和散雜貨吞吐量增加亦令其銷售成本增至43,357,000美元（2016年：32,324,000美元），同比上升34.1%。

行政開支

2017年行政開支為114,290,000美元（2016年：84,871,000美元），同比上升34.7%，上升主要由於年內項目增加，相關的專業費用撥備亦相應同比增加。與此同時，因完成收購NPH集團股權、增持澤布呂赫碼頭股權、完成成立阿布扎比碼頭、收購南通通海碼頭股權和武漢碼頭股權等，令2017年增加新併入碼頭公司的行政開支。



財務回顧

其他營業收入／(開支) 淨額

年內其他營業收入淨額為35,218,000美元(2016年：其他營業開支淨額19,572,000美元)，當中，2017年計入大連集裝箱碼頭整合稅前溢利7,301,000美元和增持澤布呂赫碼頭股權稅前溢利30,000美元，2016年則包括計提一可供出售金融資產秦皇島港之減值損失撥備19,800,000美元，2017年無此撥備。另外，年內錄得匯率收益15,681,000美元(2016年：匯率虧損9,097,000美元)。

財務費用

本集團2017年財務費用為55,976,000美元(2016年：52,142,000美元)，同比上升7.4%。年內平均貸款餘額增至1,691,875,000美元(2016年：1,528,991,000美元)，同比上升10.7%，財務費用上升主要由於集團年內併入新碼頭之銀行貸款利息。計入資本化利息，2017年平均銀行借貸成本(包括銀行貸款及票據的交易成本攤銷)為3.22%(2016年：3.37%)。

應佔合營公司及 聯營公司利潤減虧損

2017年本集團應佔合營公司及聯營公司利潤減虧損貢獻合共236,568,000美元(2016年：200,242,000美元)，同比上升18.1%。當中，2017年計入應佔青島港國際5月至12月份利潤53,524,000美元，2016年則計入青島前灣碼頭全年利潤48,089,000美元。不計入年內應佔青島港國際利潤和2016年青島前灣碼頭利潤，2017年本集團應佔合營公司及聯營公司利潤減虧損貢獻合共183,044,000美元(2016年：152,153,000美元)，同比增加20.3%。



2017年土耳其Kumport 碼頭吞吐量增至1,063,335標準箱(2016年：665,398標準箱)，同比大幅增加59.8%，主要是受惠於新客戶THE 聯盟於2017年4月份運營以來所帶來的箱量增量，且土耳其幣貶值令營業成本下降，帶動利潤增長。2017年應佔Kumport 碼頭利潤亦大幅增至12,673,000美元(2016年：2,432,000美元)。荷蘭鹿特丹Euromax 碼頭於2017年扭虧為盈，年內吞吐量增至2,693,337標準箱(2016年：653,808標準箱)，應佔Euromax 碼頭利潤上升至2,752,000美元(2016年：虧損266,000美元)。中遠一國際碼頭、亞洲貨櫃碼頭與和記港口控股信託旗下的香港國際碼頭於2017年1月1日起實施統籌經營，統籌後，中遠一國際碼頭和亞洲貨櫃碼頭2017年吞吐量合共增加至3,488,895標準箱(2016年：2,432,750標準箱)，同比增加43.4%，應佔中遠一國際碼頭和亞洲貨櫃碼



頭利潤合共增至15,133,000美元（2016年：13,161,000美元），同比上升15.0%。大連港灣碼頭2017年利潤為2,595,000美元（2016年：1,321,000美元），同比增加96.4%，主要由於2017年新增的15號泊位的租金收入，令整體大連港灣碼頭利潤增加。另一位於大連的大連國際碼頭2017年利潤表現良好，年內錄得利潤2,102,000美元（2016年：1,239,000美元），同比增加69.7%。上海浦東碼頭 2017年吞吐量同比上升3.7%，應佔上海浦東碼頭利潤增至22,949,000美元（2016年：20,607,000美元），同比增加11.4%。寧波遠東碼頭2017年吞吐量為2,980,839標準箱（2016年：2,536,182標準箱），同比增加17.5%，應佔利潤增加至9,001,000美元（2016年：7,459,000美元），同比上升20.7%。

所得稅支出

年內所得稅支出為94,709,000美元（2016年：48,170,000美元），同比上升96.6%。當中計入特殊項目相關的稅項，包括出售青島前灣碼頭預扣所得稅39,365,000美元、增購青島港國際股權使其成為一聯營公司時以公允價值重新計量前期持有權益所產生的遞延所得稅9,608,000美元、和回撥青島前灣碼頭以往年度股息預扣所得稅11,970,000美元，特殊項目相關稅項淨額共37,003,000美元。另外，2017年所得稅支出亦同時計入因大連集裝箱碼頭整合產生的預扣所得稅2,757,000美元。不計入特殊項目相關稅項和大連集裝箱碼頭整合產生的預扣所得稅，2017年所得稅支出為54,949,000美元（2016年：48,170,000美元），同比增加14.1%。

財務回顧

財務狀況

現金流量

本集團2017年繼續保持穩健的現金流量收入。年內經營業務所得現金淨額為252,900,000美元(2016年：300,759,000美元)。2017年提取銀行貸款704,024,000美元(2016年：1,401,356,000美元)，另年內償還貸款為308,143,000美元(2016年：1,147,394,000美元)。

年內本集團支付現金198,483,000美元(2016年：440,681,000美元)以擴建碼頭泊位及購買物業、機器及設備，其中2016年包括277,447,000美元用於購買集裝箱，隨著出售佛羅倫貨箱控股有限公司(佛羅倫貨箱)，2017年則無集裝箱購置。另外，年內完成以總代價人民幣5,798,619,200元(相等約843,858,000美元，即每股人民幣5.71元)認購1,015,520,000股青島港國際之非流通內資股股份，其中人民幣3,198,650,840元(相等約465,491,000美元)以向青島港國際轉讓於青島前灣碼頭之20%股權之方式結算，餘下人民幣2,599,968,360元(相等約378,367,000美元)以現金結算。此外，2017年亦完成收購NPH集團51%股權，淨投資現金額218,035,000美元、增持澤布呂赫碼頭股權及提供股東貸款合共40,212,000美元、收購武漢碼頭淨投資現金額45,521,000美元。此外，2017年完成收購瓦多冷藏貨碼頭40%股權，投資金額7,465,000美元，並提供37,061,000美元股東貸款予瓦多冷藏貨碼頭。另外，2017年本集團完成對董家口礦石碼頭增資22,601,000美元。

2016年，本公司完成收購中海港口發展有限公司全部已發行股份，並在2016年支付收購代價1,161,963,000美元。同時，2016年本公司亦完成出售佛羅倫貨箱全部已發行股份，年內收取出售代價1,508,725,000美

元，當中包括轉讓佛羅倫貨箱合共285,000,000美元的股東貸款。

融資工作及備用額度

於2017年12月31日，本集團未償還借款總額為2,334,349,000美元(2016年12月31日：1,502,991,000美元)，現金結餘為566,400,000美元(2016年12月31日：837,100,000美元)。已承諾但尚未動用的銀行備用額度為976,365,000美元(2016年12月31日：266,874,000美元)。

資產及負債

於2017年12月31日，本集團資產總額及負債總額分別為8,954,080,000美元(2016年12月31日：6,786,456,000美元)及3,108,706,000美元(2016年12月31日：2,020,652,000美元)。資產淨值為5,845,374,000美元，較2016年12月31日的4,765,804,000美元增加22.7%。2017年12月31日的淨流動負債為179,637,000美元(2016年12月31日：淨流動資產159,565,000美元)。於2017年12月31日，本公司每股股份資產淨值為1.92美元(2016年12月31日：1.58美元)。

2017年12月31日淨負債總權益比率為30.2%(2016年12月31日：14.0%)，利息覆蓋率為12.5倍(2016年：5.9倍)。

於2017年12月31日，本集團所持賬面淨值合共157,298,000美元(2016年12月31日：103,928,000美元)的若干其他物業、機器及設備及附屬公司的權益已作抵押，以獲取合共816,026,000美元(2016年12月31日：350,506,000美元)之銀行借款及來自中海財務之貸款。

債務分析

按債務還款期劃分	於2017年12月31日		於2016年12月31日	
	美元	(%)	美元	(%)
在第一年內	510,579,000	21.9	431,585,000	28.7
在第二年內	76,324,000	3.3	37,565,000	2.5
在第三年內	215,863,000	9.2	46,272,000	3.1
在第四年內	231,351,000	9.9	220,309,000	14.7
在第五年內及以後	1,300,232,000	55.7	767,260,000	51.0
	2,334,349,000*	100.0	1,502,991,000*	100.0
按借款種類劃分				
有抵押借款	816,026,000	35.0	350,506,000	23.3
無抵押借款	1,518,323,000	65.0	1,152,485,000	76.7
	2,334,349,000*	100.0	1,502,991,000*	100.0
按借款幣種劃分				
美元借款	1,011,840,000	43.4	633,479,000	42.1
人民幣借款	449,093,000	19.2	422,359,000	28.1
歐元借款	873,416,000	37.4	447,153,000	29.8
	2,334,349,000*	100.0	1,502,991,000*	100.0

註：* 已扣除未攤銷的票據折讓和借款及票據的交易成本。

財務擔保合約

於2017年12月31日，本集團就一家合營公司所獲得的貸款融資提供9,226,000美元的擔保（2016年12月31日：9,110,000美元）。

庫務政策

本集團透過盡量以與本集團用於主要現金收款及相關資產交易相符的功能貨幣進行借款，從而控制匯率風險。本集團碼頭業務的功能貨幣為歐元或人民幣，與其借款、業務收入及支出的幣種相匹配，從而使匯率波動自然對沖。

合營公司及聯營公司的融資活動均以其功能貨幣為單位，從而減低投資的匯率風險。

本集團利用與財務機構訂立的利率掉期合約，取得最有利的定息與浮息比率及管理有關利率風險。於2017年12月31日，本集團29.2%（2016年12月31日：27.2%）的借貸為固定息率借款之類別。就市場走勢，本集團將繼續監控及調整其固定利息與浮動利息的債務組合，以降低潛在利率風險。